

## NHƯ NGƯỜI ĐẮC THỦY

05/08/2026

| KHUYẾN NGHỊ                 | MUA        |
|-----------------------------|------------|
| Giá hợp lý (VND/cổ phiếu)   | 26,000     |
| Giá hiện tại (VND/cổ phiếu) | 18,700     |
| <b>Tiềm năng tăng/giảm</b>  | <b>39%</b> |

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| CP đang lưu hành (triệu)         | 517     |
| Free float (%)                   | 75%     |
| Vốn hóa (tỷ VND)                 | 44,177  |
| KL GDTB 3 tháng (triệu cổ phiếu) | 11,504  |
| Sở hữu nước ngoài (%)            | 35%     |
| Ngày niêm yết đầu tiên           | 07/2009 |

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Tập đoàn công nghiệp năng lượng quốc gia        | 44% |
| Ngân hàng Thương mại Cổ phần Đại chúng Việt Nam | 5%  |
| Khác                                            | 51% |

### KHÍ CẠNH TRỌNG YẾU

|                    |        |
|--------------------|--------|
| TTM EPS (VND)      | 763    |
| BVPS (VND)         | 12,979 |
| Nợ/VCSH (%)        | 129%   |
| ROA (%)            | 3%     |
| ROE (%)            | 6%     |
| P/E                | 18.7   |
| P/B                | 1.1    |
| Tỷ suất cổ tức (%) | 0%     |

### BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



### SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

PVTrans là công ty con của PVN (Tập đoàn Dầu khí Việt Nam) và được thành lập năm 2002. PVT hiện có đội tàu chở dầu lớn nhất Việt Nam, phục vụ nhu cầu sản xuất và tiêu thụ tiêu thụ dầu khí của Việt Nam

### KHOİ PHÂN TÍCH

Tổ Đình Hiền Viên  
viento@phs.vn

- Trong Q2/2026, PVT ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực, với doanh thu thuần đạt 5,714 tỷ đồng (+32%yoy) và LNST đạt 678 tỷ đồng (+88%yoy). Lũy kế 6 tháng đầu năm doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 9,891 tỷ đồng (+39%yoy) và 1,066 tỷ đồng (+67%yoy). Kết quả này tương ứng hoàn thành 43% kế hoạch doanh thu và 53% kế hoạch lợi nhuận năm, đồng thời lần lượt đạt 55% và 66% dự phóng cả năm trước đó của chúng tôi.
- Chúng tôi đưa ra quan điểm **KHẢ QUAN** đối với PVT trong 2026 với doanh thu thuần và LNST-CĐTS dự phóng lần lượt đạt 19,614 tỷ đồng (+22%yoy) và tỷ đồng 1,328 (+28%yoy). Điều này được dẫn dắt bởi (i) nhu cầu tấn dậm gia tăng góp phần duy trì giá cước ở mức nền cao và (ii) đóng góp của đội tàu mới trong nửa cuối năm 2025 sẽ phản ánh đầy đủ hơn trong năm 2026.
- Chúng tôi sử dụng kết hợp phương pháp EV/EBITDA với EV/EBITDA mục tiêu 3.6x lần. Theo đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** đối với PVT với giá mục tiêu 26,000 VND/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá 39% so với giá đóng cửa tại ngày 04/08/2026.

## Cập nhật kết quả kinh doanh Q2.2026

Trong Q2/2026, PVT ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực, với doanh thu thuần đạt 5,714 tỷ đồng (+32%yoy) và LNST đạt 678 tỷ đồng (+88%yoy). Lũy kế 6 tháng đầu năm doanh thu thuần và LNST lần lượt đạt 9,891 tỷ đồng (+39%yoy) và 1,066 tỷ đồng (+67%yoy). Chi tiết như sau:

- Doanh thu thuần đạt 5,714 tỷ đồng (+32%yoy) nhờ vào dẫn dắt của mảng vận tải với doanh thu đạt 3,093 tỷ đồng (+30%yoy). Chúng tôi cho rằng điều này đến từ đóng góp của 7 tàu mới trong nửa cuối năm 2025 đã bắt đầu đóng góp vào doanh thu đầy đủ trong đầu năm 2026 cũng như mặt bằng giá cước cho thuê định hạn tại các phân khúc tàu dầu thô và dầu thành phẩm ước tính bình quân ghi nhận mức tăng lần lượt +61%yoy và +20%yoy.
- Biên lợi nhuận gộp ghi nhận mức cải thiện +2.9 điểm phần trăm nhờ vào đóng góp của mảng vận tải +7.4 điểm phần trăm giá cước neo cao so với cùng kỳ.
- LNST-CĐTS đạt 319 tỷ đồng (+88%yoy) phần lớn đến từ sự hồi phục của hoạt động kinh doanh cốt lõi giúp bù đắp các chi phí tài chính.

## Dự báo kết quả kinh doanh 2026F

Trong năm 2026, chúng tôi dự báo doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 19,614 tỷ đồng (+22%yoy) và tỷ đồng 1,328 (+28%yoy) – điều chỉnh tăng +9% và +7% so với dự phóng báo cáo chiến lược 6 tháng cuối năm trước đó của chúng tôi, đến từ bổ sung ước tính thêm 2 tàu mới đi vào hoạt động cũng như điều chỉnh biên gộp do kết quả kinh doanh quý 2 cao hơn so với kỳ vọng. Qua đó, góp phần hỗ trợ kết quả kinh doanh trong bối cảnh giá cước đang được neo ở mức cao.